

【数据评析】PMI 小幅回落，经济延续前期扩张

2016 年 5 月 1 日

广州期货研究所 王志武

事件：2016 年 4 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月微落 0.1 个百分点，继续位于扩张区间，中国非制造业商务活动指数为 53.5%，比上月小幅回落 0.3 个百分点，非制造业增速有所放缓。

核心观点：4 月 PMI 小幅低于市场预期，不过仍处于 50 荣枯线上方。1-3 月信贷的集中投放，推升了投资增速的大幅上行，第二季度信贷投放将松紧适度，新订单有望在经济预期的持续改善之下，持续扩张。总体经济短期小周期回升越发明晰，第二季度经济增速 6.8% 可期。

1) 4 月制造业 PMI 延续 3 月的脉冲走势。持续处于 50 荣枯线上方，景气度略微下降，和去年同期持平。非制造业商务活动 PMI 从 07 年公布以来一直未出于 50 临界点上方，4 月景气度相比 3 月小幅下降，高于去年同期 0.1 个百分点。整体经济格局仍处于扩张阶段，3 月公布的工业企业利润增长靓丽，同比增长 7.4%，好于 2 月的 4.8% 的增幅。经济长期 L 性，短期 W 型可期，第二季度经济增速有望实现 6.8% 左右的增速。

2) 三大订单指数全线回落。制造业 PMI 分项数据看，三个订单指数全线回落，新订单、新出口订单、在手订单分别滑落 0.4、0.1、0.9（百分点）至 51%、50.1%、44.8%，订单指数虽小幅滑落，不过仍创了 2015 年以来的最好水平。此次的回落，和外需的疲软与前期 PPP 和专项建设基金的持续发力密切相关。基建与投资的驱动，企业生产积极性得到了很好的延续，生产指数连续 2 个月处于 50 临界点上方。

3) 原材料购进价格创 2011 年 5 月以来 5 年新高。考虑供给侧改革的预期推动、唐山世园会钢铁企业的限产，钢铁企业捂货惜售情绪上升，再加上大宗商品的持续下跌，成为大类资产配置的价值洼地。以黑色系为主，推动了一波大宗商品上涨热潮。预计 4 月 CPI 在原材料价格回升、政府基建投资的拉升之下，非食品价格有望小幅回升，预计 4 月 CPI 为 2.4%。

4) 中期企业经济度持续回升。从分企业类型看，4 月大型、中型、小型企业 PMI 分别至 51%、50%、46.9%，相比上月分别变化 -0.5、0.9、-1.2，小型企业回落较大，中型企业相对稳健。

图 1：中采 PMI 略微下降持续处于 50 分界点上方

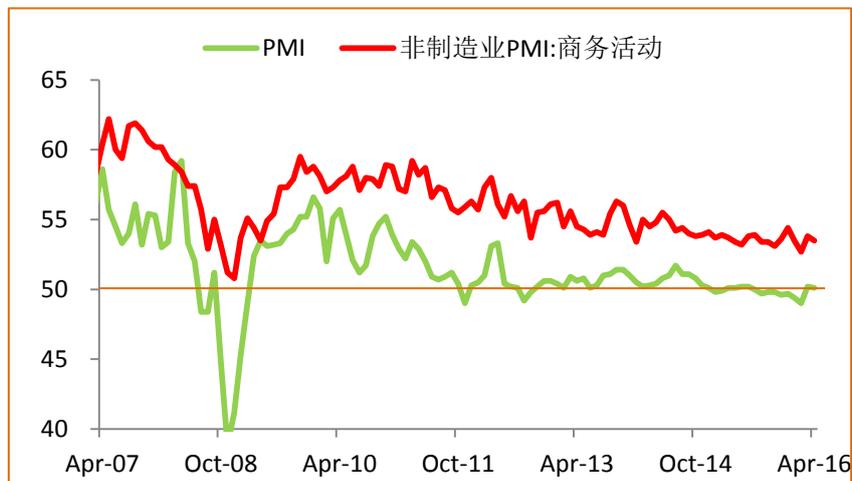


图 2：中采 PMI11 个分项指标 4 月相对于 3 月回软

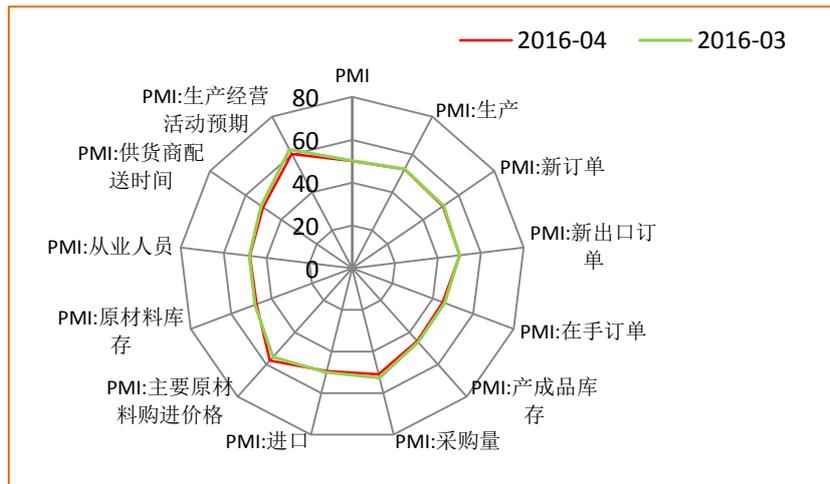


图 3：非制造业 PMI9 个分项指标 4 月数据有所收缩

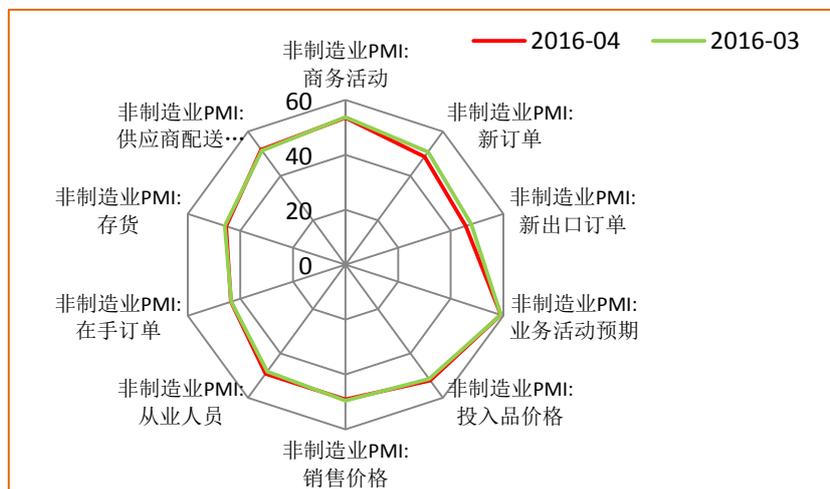
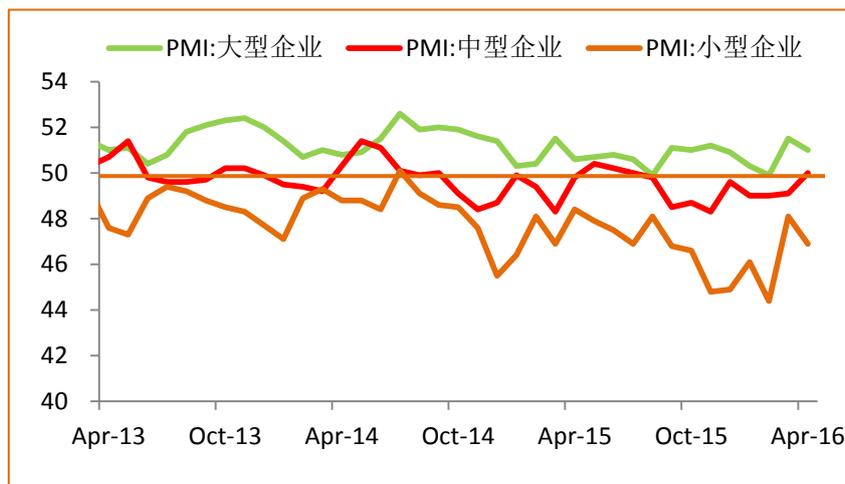


图 4：中型企业 PMI 小幅回升，大型与小型有所回落



研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。